

Reporte bursátil al 24 de Abril de 2015

Contexto internacional

- Petrobras presentó este miércoles los resultados consolidados del cuarto trimestre de 2014 y del ejercicio 2014 que estaban demorados debido a una investigación sobre el arreglo de contratos, sobornos y corrupción interna en la compañía. El resultado del ejercicio 2014 arrojó una pérdida neta de R\$ 21.587 M de los cuales R\$ 6194 M se identifican directamente como pérdida debido al escándalo de corrupción. El resto fueron pérdidas derivadas de mala planificación, desplome de los precios del crudo y metas incumplidas de los proyectos de refinería. Los principales mercados europeos operan en alza luego de la reunión de política monetaria del BCE, donde mantuvo las tasas de interés en 0,05% anual mientras que el euro se deprecia frente al dólar.

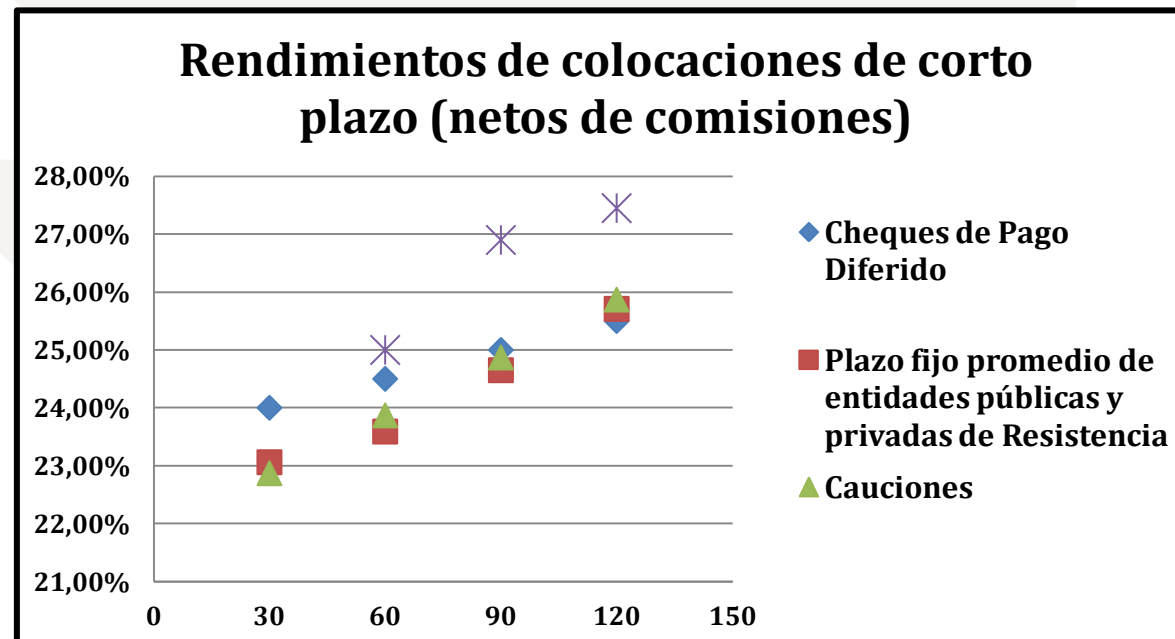
Contexto nacional

- El miércoles, el Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación realizó una nueva licitación de Bonar 2024 en la cual se logró captar un total de U\$S 1415 M, por encima de del monto previsto inicialmente de U\$S 500 M y del total de ofertas recibidas por U\$S 1878 M. El precio de corte se ubicó en U\$S 103 cada 100 VN convalidando una tasa de interés implícita de 8,956%.
- YPF emitió este jueves títulos de deuda a diez años por un monto total de U\$S 1500 M por encima del monto previsto inicialmente de U\$S 500 M aprovechando el apetito de los inversores por deuda argentina. Los títulos emitidos por la petrolera devengarán una tasa de interés de 8,5% anual pagadera de forma semestral con amortización íntegra al vencimiento.
- Según el INDEC, la economía argentina logró repuntar y creció 1,4% en febrero en comparación interanual. Además los datos arrojados por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) afirman que la producción de bienes y servicios aumentó 0,9% en febrero respecto a Enero, la cifra más alta alcanzada desde abril de 2014.

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de referencia BADLAR de entidades privadas se mantiene en la zona de 20,6% anual luego de haber alcanzado valores de 21,5% durante la semana.

En la semana se registró una nueva baja en la tasa de cauciones en el mercado bursátil argentino al ubicarse en la zona de 22,87% anual (promedio) para 30 días mientras que la tasa de descuento de cheques de pago diferido, también en el mercado bursátil, repuntó hasta 24% anual (promedio) para 30 días en tanto que la tasa de plazos fijos bancarios se mantiene estable en 23,06% para el mismo plazo.



MerVal en detalle

El balance de la semana arrojó un saldo muy positivo para el índice accionario de referencia (MerVal) el cual trepó 4,1% superando la barrera de 12.000 puntos para cerrar este viernes en 12.409 puntos gracias al buen desempeño de la Petrolera Brasileira y con buen repunte del sector bancario. El balance presentado por Petrobras fue mejor de lo esperado y además aportó certidumbre a una empresa muy golpeada por serios problemas de corrupción en la administración anterior.

| Especie | 24-abr | Semanal | Mensual | En 2015 |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| APBR | \$ 58,85 | 12,6% | 72,3% | 42,5% |
| PAMP | \$ 8,48 | 5,6% | 1,7% | 82,8% |
| FRAN | \$ 82,00 | 4,5% | 1,9% | 49,1% |
| Merval | 12.409,39 | 4,1% | 16,4% | 43,2% |
| BMA | \$ 68,65 | 4,0% | -1,9% | 35,4% |
| GGAL | \$ 27,65 | 3,8% | -0,7% | 48,3% |
| EDN | \$ 9,20 | 0,5% | -10,2% | 62,8% |
| ERAR | \$ 7,23 | 0,4% | -4,0% | 13,0% |
| YPFD | \$ 358,50 | -0,8% | 7,3% | 11,7% |
| ALUA | \$ 10,25 | -1,4% | -9,7% | 17,3% |
| TS | \$ 188,00 | -1,6% | 11,6% | 2,7% |
| COME | \$ 3,38 | -4,0% | 5,0% | 80,7% |

Durante la semana se registró una baja generalizada en los precios de los títulos de deuda pública debido al acople de estos instrumentos a las tasas de interés que convalidaron las nuevas emisiones de deuda argentina, tanto por parte del Ministerio de Economía, con la licitación de Bonar 2024 como de los títulos a diez años emitidos por YPF. Los ganadores de la semana fueron el AS16, título emitido en pesos atado a la tasa BADLAR de entidades privadas, los cupones atados al PBI (tanto ley argentina como ley nueva york), el AN18 que paga una tasa fija de 9% en dólares y el PMD18 del tipo dollar-linked.

| Especie | 24-abr | Semanal | Mensual | En 2015 |
|---------|-------------|---------|---------|---------|
| AS16 | \$ 103,00 | 3,52% | 6,2% | 11,1% |
| TVY0 | \$ 112,50 | 2,27% | 0,4% | 32,4% |
| AN18 | \$ 1.400,00 | 1,45% | 1,4% | 12,4% |
| TVPP | \$ 7,20 | 1,41% | -7,1% | 35,3% |
| PMD18 | \$ 780,00 | 1,30% | -0,9% | 5,4% |
| PARA | \$ 700,00 | -2,78% | -5,7% | 13,8% |
| AO16 | \$ 971,50 | -2,85% | -0,8% | 11,0% |
| BDC16 | \$ 965,00 | -3,02% | -2,5% | 12,9% |
| DICY | \$ 1.665,00 | -3,20% | -0,9% | 24,3% |
| AY24 | \$ 1.248,50 | -3,83% | -1,1% | 7,2% |

Lanzamientos de la semana próxima

| Emite | Liquida | Instrumento | Emisor | Licita | Monto | \$/U\$S | Plazo | Renta | Amortización |
|--------|---------|---|----------------------------------|---------------|---------|---------|----------|----------------|-------------------------------|
| 27-abr | 28-abr | Letras del Tesoro - Serie I - Clase I | Provincia de Mendoza | Tasa variable | \$20M | \$ | 42 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 27-abr | 28-abr | Letras del Tesoro - Serie I - Clase II | Provincia de Mendoza | Tasa variable | \$20M | \$ | 91 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 27-abr | 28-abr | Letras del Tesoro - Serie I - Clase III | Provincia de Mendoza | Tasa variable | \$20M | \$ | 153 días | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 28-abr | 30-abr | Obligación Negociable - Clase 6 | Petrolera Pampa | Tasa mixta | U\$S5M | \$ | 18 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 28-abr | 30-abr | Obligación Negociable - Clase 3 | Compañía General de Combustibles | Tasa mixta | U\$S40M | \$ | 18 meses | Trimestral | Al vencimiento |
| 28-abr | 30-abr | Obligación Negociable - Clase 4 | Compañía General de Combustibles | Tasa fija | U\$S40M | U\$S | 36 meses | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 28-abr | 30-abr | Valores de Corto Plazo - Clase 12 | Petrolera Pampa | Tasa fija | U\$S5M | U\$S | 12 meses | Al vencimiento | Al vencimiento |
| 30-abr | 05-may | Obligación Negociable - Clase 14 | Compañía Financiera Argentina | Tasa mixta | \$250M | \$ | 21 meses | Trimestral | Meses 15, 18 y al vencimiento |
| 30-abr | 06-may | Bono argentino para el desarrollo económico (BAADE) | Ministerio de Economía | Tasa fija | - | U\$S | - | Al vencimiento | Al vencimiento |